

传媒

行业快报

2月游戏市场实现移动端与客户端双增长

投资要点

◆ **春节假期及游戏运营活动集中举办推动市场规模增长，移动端同比增速高于客户端。**根据伽马数据最新发布的《2024年2月中国游戏产业月度报告》，2024年2月，中国游戏市场规模为248.75亿元，环比增长2.17%，同比增长15.12%。受春节影响，本月运营活动较为集中。客户端市场规模为56.42亿元，环比增长0.75%，同比增长5.94%。主要表现：《英雄联盟》开启春节通行证，对数百款皮肤展开优惠活动；《永劫无间》开启新春版本，限时返场活动等。移动端实际销售收入为182.55亿元，环比增长3.21%，同比增长17.88%。本月主要依靠老产品运营活动实现增长：《王者荣耀》在节期间推出皮肤、红包等活动；《和平精英》推出春节“龙跃长城”版本及发布短片等方式提升游戏热度；《原神》开启大型活动“海灯节”等。

◆ **小游戏畅销榜保持较高迭代速率，头部厂商关注长期发展。**据GameLook统计，畅销游戏Top 100中新入榜游戏共30款。头部情况：三七互娱表现稳健，共7款产品入榜，其中有三款进入Top10。剩余入围产品较多公司分别为腾讯（4款）、疯狂游戏（4款）、大梦龙图（4款）、4399（3款）。相比2月，本月排名上升游戏数量明显增加，由25款增至32款，排名下降游戏数量则从39款减至32款，新进榜产品数保持稳定。基于以上特征，榜单整体重组的同时，头部产品或将注重游戏长期发展。目前，小游戏变现形式主要分为IAP（内购付费）、IAA（广告变现）、IAP+IAA（混合变现）三类。微信IAP小游戏中，仙侠/卡牌等传统重度盘量稳定，模拟经营/女性向等新兴品类份额增速加快，多品类产品获得商业成功。根据巨量引擎数据显示，2023年国内小游戏市场规模超过400亿元，按照当前快速增长的趋势，今年有望增至600亿元，占国内游戏市场的20%。

◆ **全球游戏产业实现增长，国内出海游戏稳中向好。**根据Sensor Tower商店情报数据，2024年2月全球手游玩家在App Store和Google Play贡献65亿美元，同比增长7.7%。全球移动游戏收入最高市场为美国，约20亿美元，占全球总收入的30.5%。中国市场排名第2，占20.1%；日本市场排名第3，占13.7%。腾讯《王者荣耀》全球App Store和Google Play共获2.48亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。据伽马数据统计，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为13.46亿美元，环比增长3.44%。部分产品运营活动海外同步开启带来流水增长。

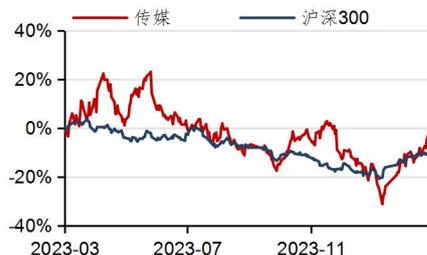
◆ **投资建议：全球游戏市场呈现正向发展趋势，国内游戏市场各细分板块均有突破。**建议关注：腾讯控股(0700.HK)、网易-S(9999.HK)、完美世界(002624.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、世纪华通(002602.SZ)、汤姆猫(300459.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、神州泰岳(300002.SZ)、姚记科技(002605.SZ)等。

◆ **风险提示：游戏相关政策不确定性、新游戏表现不及预期、游戏版号不确定性等。**

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.07	-4.02	3.79
绝对收益	5.62	1.85	-8.21

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号: S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

传媒：单一模型应用厚积薄发，广电引领AI视频发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.25

传媒：国内AI大模型及应用再迎跃迁-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.22

传媒：GTC2024多项新品发布开启AI“新基建”-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.19

传媒：SIMA展现AIGC新方向，国内AI发展强劲-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.18

传媒：阿里大文娱50亿港元促进影视多元化-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.12

传媒：Pika再迎突破，AI影视多模创构-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.11

传媒：网络文学IP改编持续赋能影视赛道-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.5



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn